

# Rapport för de tre första kvartalen 2001

## Bättre än index under tre svaga kvartal

Didner & Gerge Aktiefond Sverige gick ned med 21,0 procent under de tre första kvartalen 2001, inklusive lämnad utdelning jämfört med 31,5 procents nedgång för Stockholmsbörsens SX All Share Index (kurser tagna kl 17.00). Fondens utveckling var därmed 10,5 procentenheter bättre än den allmänna indexutvecklingen. Vid kvartalets utgång var andelsvärdet 525,76.

Den svenska börsen har i likhet med de flesta andra börser i världen haft en svag utveckling så här långt under 2001. Börsutvecklingen är huvudsakligen påverkad av sämre konjunktutsikter och mindre optimistiska utsikter för telekom och IT-sektorena. Särskilt svag har kursutvecklingen varit i företag där det funnits en kombination av högt ställda förväntningar på framtida vinster samtidigt som verksamheterna drivits med underskott.

Fonden har klarat sig relativt väl jämfört med den allmänna börsutvecklingen. En delförklaring till fondens relativt goda resultat är en positiv utveckling för flera innehav i fonden, t ex Hennes & Mauritz, Getinge, Höganäs och Clas Ohlson. En annan delförklaring är fondens strategi att inte köpa aktier i bolag som kräver ett betydande genombrott för att försvara sin värdering. Bolag inom den sistnämnda kategorin har fortsatt att utvecklas mycket svagt under perioden.

## Förändringar i tillväxtorienterade innehav

Fonden arbetar med ett stort inslag av tillväxtorienterade företag. Fonden har under i huvudsak tredje kvartalet något ökat inslaget av tillväxtorienterade företag i portföljen. Under de tre första kvartalen 2001 har bl a följande skett:

Fonden har kraftigt ökat sitt innehav i Assa Abloy då den, speciellt i september, relativt svaga kursutvecklingen för aktien har medfört att vi bedömer att värderingen ger möjligheter till en god kursutveckling på sikt i detta inte alltför konjunkturberoende företag.

Innehavet i Hennes & Mauritz har ökat under perioden. Aktien har haft en positiv utveckling på en i övrigt fallande börs. Rapporterna från företaget har hittills i år överträffat marknadens förväntningar.

Under tredje kvartalet har vi valt att öka innehavet i Nokia kraftigt då rapporterna från företaget antyder att de står starkare än någonsin i relativa termer i telekombranschen; en bransch som drabbats av en snabbt avtagande efterfrågan. Vi bedömer att kursnivån ger utrymme till uppgångar givet att branschen i ett längre perspektiv kommer att kännetecknas av tillväxt.

Fonden har fortsatt att öka innehavet i handelsföretaget Clas Ohlson, som fortfarande växer snabbt genom att öppna nya butiker i Norden.

Vi har minskat innehavet i Skanska då vi bedömer att den snabba förvärvstakten av byggföretag runtom i världen innebär ökade risker inte minst med tanke på allmänt något svagare konjunktutsikter. Vi kan tänka oss att öka vårt innehav igen om det visar sig att de förvärvade bolagen på sikt blir starkare av att ingå i koncernen och att detta visas genom en god resultatutveckling.

Innehavet i Telia har sålts då vi bedömer att värderingen kräver en relativt god tillväxt samtidigt som rapporterna hittills visar att den istället tycks avta för företaget.

Hela innehavet i värdföretaget Capio har sålts. Aktien har klarat av att stå emot nedgången på börsen. Vi bedömer att nuva-

rande värdering kräver en fortsatt framgångsrik förvärvsstrategi och att det visar sig att resultatutvecklingen i de hittills förvärvade bolagen är god.

Fonden har ett fortsatt relativt stort innehav i dataföretaget Tietoanator, som uppvisar hög lönsamhet på en svag marknad.

I medicinteknikföretaget Getinge ökade fonden under första delen av året sitt innehav kraftigt. I slutet av perioden har innehavets minskats då vi bedömde att bolagets innehav i fonden blev lite för stort då den senaste rapporten visade på svagheter inom området Infection Control.

Lite försiktigt har fonden den allra senaste tiden köpt aktier i tillväxtföretagen Skandia, Europolitan och Observer. Värderingarna har här kommit ned betydligt. Det bör kunna finnas ett visst utrymme till kursuppgång då företagen har en stark ställning inom sina områden.

Fonden har under senare delen av perioden köpt aktier i ett antal mindre dataföretag såsom AU-system, Frontec, Novotek, Axis och HiQ. Gemensamt för dessa är att de enligt vår bedömning har en rimligt stark balansräkning, intäkter som står i någon sorts relation till kostnader och att de därmed bör klara en fortsatt svag marknad hyggligt bra. Värderingarna av denna typ av företag har minskat betydligt under den senaste tiden. I datakonsultföretaget Modul1 köpte fonden aktier redan under våren vilket visade sig vara för tidigt. Vi underskattade hur starkt den försvagade marknaden skulle slå mot företaget.

## Övriga större förändringar i portföljen

Bland övriga större förändringar bör nämnas att fonden fortsatt att minska inslaget av fastighetsbolag i portföljen. Fastighetsbolagen har under börsnedgången haft en relativt stabil kursutveckling och vi bedömer nu att investeringar i många andra företag innebär större långsiktiga möjligheter. Vi har dock valt att behålla ett förhållandevis stort innehav i Drott där kursnedgången varit större och värderingen därmed blivit mer långsiktigt attraktiv.


Bland de större innehav där fonden under året sålt kan nämnas SCA, Investor, Handelsbanken och Atlas Copco. Fonden har köpt aktier i de finansiella företagen OM-gruppen och Carnegie som fått vidkännas betydande kursnedgångar bland annat på grund av tilltagande oro om en mer långvarigt svag börsutveckling vilket negativt påverkar dessa bolags intäktsmöjligheter.

Fonden gör normalt inga optionsaffärer. Under perioden har inga sådana affärer genomförts.

*Henrik Didner Adam Gerge*

*Oktober 2001*

## Inbjudan

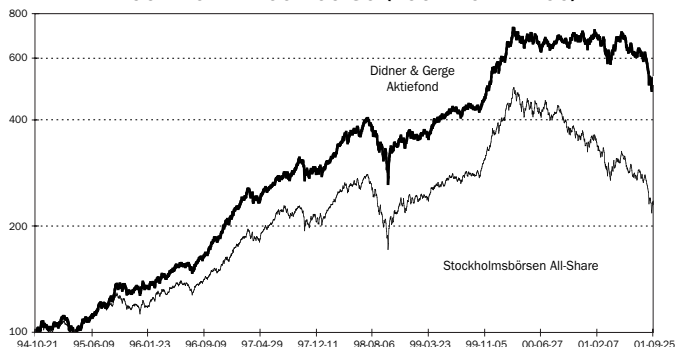
Fonden har härmed nöjet att inbjuda samtliga andelsägare till Uppsala torsdagen den 1 november. Programmet börjar 16.00. Vi har bjudit in professor Ulf Pettersson att tala om den spännande framtid genforsknings öppnar för. Kvällen avslutas med en enklare buffé. Plats: Folkets hus i Uppsala, ingång från Dragarbrunnsgatan. För att underlätta vårt hanterande av arrangementet önskar vi att anmälan görs skriftligt (brev/fax) eller per e-mail. För de som är intresserade av att övernatta i Uppsala finns Hotell Svava i kvarteret intill (tel 018 13 00 30) 



## Fondens tillgångar 2001-09-30

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
<b>Verkstadsindustri</b>			<b>43,8%</b>	Europolitian	752 000	61,00	45,9	
Assa Abloy	2 088 800	120,50	251,7	9,6%	Proffice	1 278 300	26,00	33,2
Ericsson B	6 500 000	38,30	249,0	9,5%	Poolia	480 050	44,50	21,4
Nokia ABP sv	1 400 000	173,50	242,9	9,2%	<b>Bank och försäkring</b>			<b>2,0%</b>
Höganäs	842 100	151,00	127,2	4,8%	Skandia	900 000	58,00	52,2
SKF B	568 200	147,00	83,5	3,2%	<b>Tryckerier och Kontorsvaror</b>			<b>0,7%</b>
Sandvik	405 900	193,00	78,3	3,0%	XponCard	137 550	126,00	17,3
Nibe	264 600	150,00	39,7	1,5%	<b>Investment- och förvaltningsbolag</b>			<b>6,8%</b>
Scania B	267 000	140,50	37,5	1,4%	Industrivärden A	955 000	132,00	126,1
Fagerhult	237 900	90,00	21,4	0,8%	Latour B	228 050	159,00	36,3
Svedbergs	153 500	87,50	13,4	0,5%	Säki	97 200	175,00	17,0
Nefab	79 700	84,00	6,7	0,3%	<b>Konsumentvaror och varumärken</b>			<b>0,1%</b>
<b>Handel</b>			<b>14,0%</b>	New Wave	25 200	132,00	3,3	
Hennes&Mauritz	1 460 000	182,50	266,5	10,1%	<b>Media</b>			<b>1,0%</b>
Clas Ohlson	182 200	395,00	72,0	2,7%	Observer	435 400	41,50	18,1
OEM	135 600	78,50	10,6	0,4%	TV4	42 500	167,00	7,1
Bergman & Beving	184 000	37,00	6,8	0,3%	<b>Summa värdepapper</b>		<b>2 584,1</b>	<b>98,5%</b>
Addtech	184 000	34,00	6,3	0,2%	<b>Övriga tillgångar</b>			
Lagercrantz Group	184 000	24,00	4,4	0,2%	Banktillgodohavande		40,4	1,5%
Mekonomen	10 100	130,00	1,3	0,0%	Uppplupna räntetäckter		3,5	
<b>Fastighets- och byggbolag</b>			<b>6,8%</b>					
Drott B	1 222 400	88,00	107,6	4,1%				
Skanska B	730 000	69,50	50,7	1,9%				
Castellum	210 543	97,50	20,5	0,8%				
<b>Datakonsulter och IT</b>			<b>9,0%</b>					
Tietoenator	620 000	203,50	126,2	4,8%				
WM-data	4 423 500	18,50	81,8	3,1%				
AU-system	1 220 500	7,75	9,5	0,4%				
Dimension	361 400	11,70	4,2	0,2%				
Frontec	612 000	6,90	4,2	0,2%				
Modul1	606 500	6,10	3,7	0,1%				
Novotek	226 700	11,00	2,5	0,1%				
Axis	160 500	12,50	2,0	0,1%				
HiQ	100 000	15,00	1,5	0,1%				
<b>Medicinsk Teknik</b>			<b>4,1%</b>					
Getinge B	815 600	133,00	108,5	4,1%				
<b>Tekniska Konsulter</b>			<b>0,4%</b>					
Sweco B	152 600	70,00	10,7	0,4%				
<b>Tjänsteföretag</b>			<b>9,7%</b>					
OM Gruppen	1 224 300	77,00	94,3	3,6%				
Carnegie	811 800	73,00	59,3	2,3%				

Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsen All-Share 1994-10-21-2001-09-30 (1994-10-21=100)



### Fondens utveckling sedan starten (94-10-21)

	2001:kv 3	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	2 628	2 619	833,1	416,6	262,5	87,1	18,5	6,5
Antal utelöpande andelar	4 998 363	3 909 232	1 428 248	1 150 098	895 207	408 445	138 665	63 416
Andelsvärde, kr	525,76	669,85	583,33	362,20	293,25	213,28	133,77	103,21
Utdelning, kr/andel under året	3,50	4,55	4,93	2,43	0,70	0,69	-	-
Totalavkastning, fonden %	-21,0	15,6	62,4	24,3	37,8	60,2	29,6	3,2
Stockholmsbörsen All-Share %	-31,5	-12,0	66,5	10,9	27,0	39,4	18,3	1,0
SIX return index (inkl utd) %	-30,0	-8,9	69,9	13,7	31,0	44,5	20,7	*

Fonden jämfört med:

SIX return index (inkl utd) %	+9,0	+24,5	-7,5	+10,6	+6,8	+15,7	+8,9	*
Stockholmsbörsen All-Share %	+10,5	+27,6	-4,1	+13,4	+10,8	+20,8	+11,3	+2,2

\* Fonden startade den 21 oktober 1994.

Övrig information	2001:kv 3	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Courtage, Mkr	6,26	6,02	2,26	1,38	1,36	0,35	0,15
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	2 685*	1 360	553,0	348,7	196,4	39,9	10,1
Courtage/genomsnittlig fondförmögenhet %	0,35*	0,44	0,41	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	0,99	0,76	0,93	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel (TKA), % <sup>2</sup>	1,60	1,70	1,72	1,70	2,03	2,23	2,93

\* senaste 12 månaderna

<sup>1</sup> Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat). Senaste 12 månaderna.

<sup>2</sup> Totalkostnadsandel definieras som samtliga avgifter och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet under senaste 12 månaderna.

### Information enligt personuppgiftslagen (PuL)

Personuppgifter som du lämnar i samband med att du blir fondandelsägare eller som samlas in registreras för att fullgöra fondbolagets rättsliga skyldighet att föra andelsägarregister. Uppgifterna används för administration och fullgörande av ingångna avtal. Personuppgifterna kan utgöra underlag för marknads- kundanalyser, affärs- och metodutveckling. Personuppgifterna kan användas för fondbolagets egna marknadsföring. Det sker en löpande registrering av affärstransaktioner och fortlöpande kontakter du har med fondbolaget. Personuppgifterna kan komma att kompletteras genom inhämtning från privata och offentliga register, t ex uppdatering adressuppgifter genom samkörning med statens person- och adressregister, SPAR. Om du vill få information om vilka personuppgifter om dig som fondbolaget behandlar kan du inkomma med en skriftlig - av dig egenhändigt undertecknad - begäran härom till Didner & Gerge Fonder, PUL, Box 1008, 751 40 Uppsala. Du kan skriftligen till samma adress anmäla om du önskar att dina personuppgifter inte skall behandlas för ändamål som rör direktmarknadsföring. Begäran om rättelse av personuppgift kan också ske till samma adress.